

Correspondiente a julio de 2008

Informe mensual de los Fondos de Pensiones

- Durante julio, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 108.474 millones.
- Los Fondos A, B, C y D y E obtuvieron retornos negativos en el sexto mes del año; el Fondo E, positivos.

Santiago, 11 de agosto de 2008.-

Retornos negativos obtuvieron durante julio de 2008 los Fondos de Pensiones tipo A, B, C y D, situación explicada principalmente por la caída que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable durante el mes pasado. El Fondo E, en tanto, tuvo rentabilidad positiva.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 108.474 millones al 31 de julio de 2008. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos disminuyó en US\$ 6.416 millones, equivalente a -5,6%.

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio de 2008, se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Julio de 2008
Tipo A	-4,68
Tipo B	-3,44
Tipo C	-2,15
Tipo D	-0,99
Tipo E	0,43

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el mes de julio de 2008 se explica principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 55,8% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,5% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno negativo de los mercados emergentes, principalmente latinoamericanos y europeos, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI Emergente que disminuyó en un 4,22%.

Por su parte, aunque con una menor incidencia que la renta variable extranjera, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 16,1%, 16,0%, 15,6% y 9,1% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, también incidió negativamente en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y servicios fueron las que más impactaron en este resultado negativo. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 0,45%(1).

Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de largo plazo, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital, lo que explica mayoritariamente la rentabilidad positiva del Fondo de Pensiones Tipo E. Al respecto, destacó la baja en las tasas de interés de los bonos de la Tesorería General de la República en UF y de los bonos de empresas. En sentido contrario, se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de corto plazo, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad, contrarrestando parcialmente las ganancias de capital antes mencionadas. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad. Respecto a los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables, éstos presentaron retornos negativos como resultado del incremento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de julio alcanzó a 1,42%.

1 La variación del índice IPSA fue calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de las acciones nacionales.